

2023年7月5日

减产消息起一定作用，油价小幅上涨

——能源化工产业链日报

分析师

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengb@qh168.com.cn

联系人

王亦路

从业资格证号：F03089928

电话：021-68757827

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

联系人

蔡文杰

从业资格证号：F03114213

电话：021-68757827

邮箱：caiwj@qh168.com.cn

原油：减产消息起一定作用，油价小幅上涨

1.核心逻辑：WTI涨约2%，不过因为美国假期，昨日成交清淡。周一沙特宣布减产100万桶延长至8月，俄罗斯则宣布减少出口及产量，阿尔及利亚计划减少2万桶的日产量。不过今年到目前为止，由于面临资金压力，俄罗斯在遵守先前商定的减产协议方面一直动作缓慢。

2.操作建议：Brent75美元/桶左右，WTI 70美元/桶区间操作。

3.风险因素：俄罗斯制裁后的出口情况、OPEC后续减产决定、联储持续加息风险、成品油需求波动，伊朗供应暗中回归情况。

4.背景分析：

需求弱化逻辑继续，趋势上价格中枢上行驱动仍然不够，价格将会70-75美元中枢。最大风险仍然来自需求。

5.市场情况：Brent主力收于76.25美元/桶，前收74.65美元/桶，WTI主力71.22美元/桶，前收69.79美元/桶。Oman主力收于76.84美元/桶，前收75.23美元/桶，SC主力收于553元/桶，前收5548.9元/桶。

沥青：供应压力仍然较大，需求预期较为悲观

1.核心逻辑：主力合约收于3640元/吨，前收3598元/吨。沥青总体跟随原油维持震荡格局，但是在前期的稀释沥青的进口问题得到解决之后，供应已经出现了明显增加，并且当下基建刺激政策有限，资金款项到位压力较大，道路需求可能相对弱势，沥青供增需减的情况如果在旺季被验证，则在较高的社库压力下，价格可能会出现下行。

2.操作建议：轻仓尝试看空。

3.风险因素：7月需求依旧不佳，原料再现供应问题。

4.背景分析：

当前原油再次走低，沥青自身库存去化，但更多依靠原料支撑。需求水平仍然是掣肘价格的最主要因素，资金问题也仍然将会压低价格中枢

PTA:终端开工仍然较高，但利润现边际减弱迹象

1.核心逻辑：PX仍然偏强势，但是7月回归装置较多，目前加工费较为稳定，可支持装置回归，后期供应压力仍然较大，且目前下游现金流继续保持边际走弱情况，开工预计会逐渐高位缓慢回落，下游的库存已经出现了增加的情况，PTA供增需减下价格仍然面临较大压力。在原料行情转强被确认证伪之后，可轻仓进行看空。

3.风险因素：原油价格风险，下游需求超预期状态难以维系。

4.背景分析：

近期原油方面的成本支撑一般，价格窄幅震荡，但7月由于需求可能重回弱势，检修装置回归后仍有累库风险，需要注意价格下行风险。

乙二醇:煤制开工继续走高，但库存保持平稳

1.核心逻辑：煤价继续保持弱势，煤化工中枢低位将会继续维持，乙二醇成本可能继续小幅下移，叠加近期下游开工高位回落概率较大，煤制开工也继续小幅走高，乙二醇的区间反弹实现需要拖后，短期可再次进行等待。

2.操作建议：3900以下轻仓试多区间震荡。

3.风险因素：原油价格风险，煤制装置利润回升过快。

4.背景分析：

后期装置投产预期仍存在，以及7月的需求弱势预期，成本走低也使得近期煤制开工小幅走高，这将使得乙二醇小幅过剩状态持续。煤价和油价的变化仍将会是近期乙二醇的主导逻辑。

橡胶:低位震荡持续，等待转机出现

1.核心逻辑：近期产区气候没有太大变化，气温偏高。原料价格近期基本没有变化，现货行情跟随期货震荡。库存环节，整体高位运行，深色胶开始进入小幅去库的阶段，浅色胶去库水平改善有限。下游方面，胶鞋等制品需求低迷，轮胎厂相对平稳，深浅色需求分化仍在持续。临近九一换月，九一价差收窄至1150元/吨以内。当下01的低估值状态，叠加今年厄尔尼诺的物候背景，择机建立01多头底仓。

2.操作建议：RU2401逢低做多

3.风险因素：产区物候变化、宏观超预期事件、收储情况

4.背景分析：

临近主力合约换月，供应端的故事逐渐在RU2401积蓄。01作为传统的多头合约，将会承接更多来自供应端的炒作。

5.市场情况：RU2309合约收于12065元/吨，RU2401合约收于13150元/吨，NR2309合约收于9610元/吨，泰混6月对RU2309基差收于1395元/吨。

纸浆：近月增仓上行，期价全线上行。

1.核心逻辑：外盘7月报价针叶浆企稳，阔叶浆上调30美金/吨，叠加近期人民币汇率持续贬值，货币端支撑浆价。但目前欧洲主要港口库存仍然保持高位，海外供需过剩导致全球发运量向中国倾斜。加拿大港口罢工、山火导致的浆厂停工等因素，兑现到基本面上的边际影响有限。在国内和欧洲类似的高库存背景下，终端需求未有明显好转，下游采买意愿清淡。并且，对于即将在12月注销的老仓单而言，也需要23年合约对24年合约的价差显著拉开后，才能吸引买盘消化老仓单，基本面仍偏弱。

2.操作建议：SP09逢高做空

3.风险因素：海外浆厂突发停产、人民币汇率大幅贬值

4.背景分析：

SP2309合约收于5382元/吨，SP2401合约收于5514元/吨，山东地区银星牌针叶浆报收5450元/吨。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市峨山路505号东方纯一大厦10F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn